

投资内参



宏观及金融期货研究组

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

农产品研究组

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

化工品研究组

石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147

张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

【新纪元期货·投资内参】

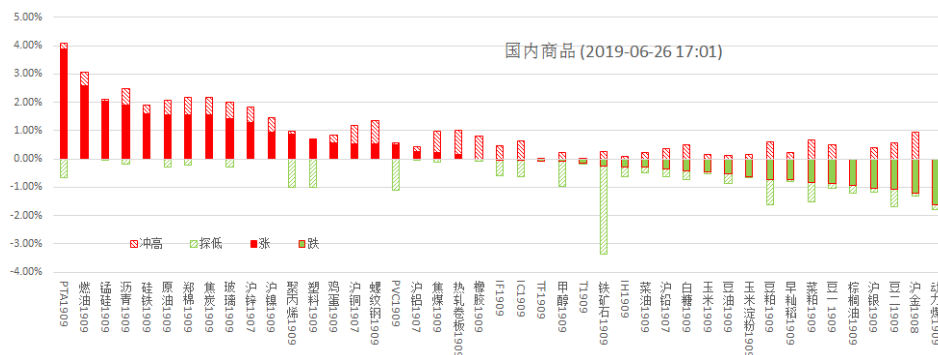
【2019年6月26日】

工强农弱，有色金属补涨势头强劲

核心观点

1. 周三期指整体维持窄幅震荡，G20 峰会召开前市场谨慎情绪占主导。
2. 短期来看，美国 6 月制造业 PMI 逼近收缩区间，进一步强化市场对美联储年内降息的预期，但黄金连续大涨后存在回调风险，适当降低仓位。长期来看，特朗普财政刺激效应正在减弱，联邦基金利率上升对经济的负面影响日益凸显，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，二季度经济回落是大概率事件，美联储 7 月降息的预期上升，实际利率边际下降，对黄金长期利好。
3. G20 峰会在即，在此之前两国高级别磋商代表通话，继续释放贸易和解信号，但 G20 峰会尚有太多不确定性因素，G20 峰会后市场结价力量也将减弱，而季末 USDA 又将发布种植面积报告和季度谷物库存报告，行业内外不确定性风险增多。
4. 当前黑色系商品仍受环保限产的逻辑驱动，成材螺纹、热卷走强，炉料端铁矿、双焦稍显承压，其中部分地区焦炭现货价格出现第二轮调降，关注钢厂利润的修复。
5. API 库存大减推动油价急升，中东紧张局势继续支撑油价，WTI 原油逼近 59 关口，国内原油期货补涨逾 2%，但全球经济放缓的担忧情绪和美元反弹限制油价涨幅，重点关注 G20 峰会中美元首会晤情况。周三国内能化板块强势领涨，PTA 涨幅近 4%，燃料油涨幅逾 2%。
6. G20 峰会在即，市场在贸易谈判的乐观预期中普涨。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周三股指整体维持窄幅震荡，G20 峰会召开前市场谨慎情绪占主导。中国人民银行在香港离岸市场发行央行票据 300 亿元，其中 1 个月期 200 亿、6 个月期 100 亿，中标利率为 2.8%和 2.82%，此举能够提高人民币做空成本，有利于维护人民币汇率稳定。中美元首将于 6 月 28-29 日在 G20 峰会上举行会晤，市场对双方达成进一步共识充满期待，任何有关谈判进展的消息，都将对市场情绪造成扰动，股指短期或仍有震荡。中期来看，股指经过两个多月的震荡调整，期间已充分计入了二季度经济回落的预期。进入下半年，地方专项债发行进度将会加快，随着新一轮基建项目的集中落地，基建投资有望显著回升，继续发挥经济托底的作用。考虑到企业增值税率和社保费率分别于 4、5 月份实施，宏观政策传导存在滞后性，企业盈利或在三季度边际改善，股指将进入由企业盈利改善推动的第二阶段上涨，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，新西兰联储 6 月会议维持利率不变，但货币政策声明称，全球经济前景走弱，国内经济增速面临持续受抑的风险，长期来看可能需要降息。今晚将公布美国 5 月耐用品订单月率，英国央行将举行 5 月通胀报告听证会，央行行长卡尼等 3 位货币政策委员会委员将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，国际发展大臣斯图尔特表示，支持外交大臣亨特成为保守党领袖，不会做出打击保守党领导的英国政府的投票选择，一定会投票反对将阻止无协议脱欧的政府。目前，最后两名候选人将进行首相的最终角逐，若“硬脱欧派”在选举中获胜，无疑会加大无协议脱欧的风险。短期来看，美国 6 月制造业 PMI 逼近收缩区间，进一步强化市场对美联储年内降息的预期，但黄金连续大涨后存在回调风险，适当降低仓位。长期来看，特朗普财政刺激效应正在减弱，联邦基金利率上升对经济的负面影响日益凸显，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，二季度经济回落是大概率事件，美联储 7 月降息的预期上升，实际利率边际下降，对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单。

策略推荐

股指将进入由企业盈利改善推动的第二阶段上涨，建议维持逢低偏多的思路；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

油粕：G20 峰会在即，在此之前两国高级别磋商代表通话，继续释放贸易和解信号，但 G20 峰会尚有太多不确定性因素，G20 峰会后市场结价力量也将减弱，而季末 USDA 又将发布种植面积报告和季度谷物库存报告，行业内外不确定性风险增多。与此同时，今年南方多地遭遇强降雨，水产养殖受到波及，非洲猪瘟防控工作也变得异常困难，南方生猪存栏大幅削减，饲料总需求可能受到牵制，个别油厂甚至胀库停机。综合以上，国内油脂阴跌寻底，显示出淡季的弱势特征，渐步入技术超卖；菜粕冲击年内新高区域遭遇获利回吐，仓量缩减价格回探 2550；豆粕下探月内震荡调整低点 2850 附近再活支持，豆粕菜粕价差收窄至历史低位。强调季末、月末、周末宏观和产业变数敲定前，价格震荡休整思路。

策略推荐

油粕季末、月末、周末宏观和产业变数敲定前，价格震荡休整思路。

工业品

重要品种

黑色板块：当前黑色系商品仍受环保限产的逻辑驱动，成材螺纹、热卷走强，炉料端铁矿、双焦稍显承压，其中部分地区焦炭现货价格出现第二轮调降，关注钢厂利润的修复。螺纹在 4000 关口窄幅震荡，持仓大减近 16 万手，报收七连阳，技术形态上看期价稳站短期均线族之上，突破前高 3950 一线，上行动能仍存，在环保限产的驱动下，钢坯现货持续小幅反弹，吨钢利润急需修复，建议螺纹多单谨慎持有，同时关注多螺空矿的套利操作。铁矿石自 837 元/吨连续减仓回落，周三大幅探低回升仍收于 800 点一线，期价调整一方面因减仓获利了结，另一方面受钢厂限产消息的制约，需求边际下滑，短线趋于调整，但由于其供给问题，下行空间或较为有限，建议多单注意及时离场，跌落 800 点尝试短空。焦炭期价维持于上行趋势线的边缘波动，连续六个交易日微弱反弹，收于 2100 元/吨关口，焦炭港口库存压力较大，部分地区现货采购价格出现第二轮 100 元/吨的调降，报于 2000 元/吨左右，钢厂限产也令焦炭重回弱势地位，预计期价仍有下行压力。焦煤因钢厂限产以及武安地区焦化限产，各环节总库存连续攀升，现货价格开始有 30-50 元/吨的下挫，期价跌落上行通道下沿，周三小幅减仓收小阴线，短线仍有调整空间，建议逢高短空，短线目标位 60 日线。郑煤 1909 合约减仓近 5 万手大幅下挫，失守 5 日和 10 日线于 595 一线，期价以承压前高的技术调整为主，目前基本面仍以需求旺季题材为主，并不利于期价连续下跌，前期多单应在跌落 600 点时离场，后续关注 590 一线支撑，若不破可尝试逢低短多。

化工品：API 库存大减推动油价急升，中东紧张局势继续支撑油价，WTI 原油逼近 59 关口，国内原油期货补涨逾 2%，但全球经济放缓的担忧情绪和美元反弹限制油价涨幅，重点关注 G20 峰会中美元首会晤情况。周三国内能化板块强势领涨，PTA 涨幅近 4%，燃料油涨幅逾 2%。分品种来看，PTA 创一个半月来新高，一方面，原油上涨导致 PX 成本支撑支撑转强；另一方面，近期织造抄底低价原料，聚酯产销回升，这令前期检修的聚酯装置陆续重启，聚酯开工率再度回升至 90.31%，刚性需求增加，而 PTA 几套大装置检修亦存在阶段性供应收缩可能；PTA 放量上涨，短线将考验 6000 技术压力，多单继续持有。下游聚酯补库支撑乙二醇期价，但自身宽松供需格局制约期价上行空间，乙二醇反弹动能明显弱于 PTA，多单谨慎短线为宜。因流入新加坡交易的套利船货减少，近期新加坡燃料油供应偏紧，周二亚洲 380-CST 高硫燃料油近月合约跨月差价触及七个月高位，燃料油期货延续强势，维持多头操作思路。成本支撑强劲，沥青反弹近 2%再度考验 3100 技术压力，若有效突破则加持多单。市场关注焦点集中在 G20 中美元首会晤，若中美贸易谈判取得新进展，将提振终端出口需求，天胶在 11500 附近暂获支撑，激进投资者可轻仓试多。

有色金属：今日美元指数低位反弹，截止于北京时间 15:00，美元指数为 96.26。G20 峰会在即，市场在贸易谈判的乐观预期中普涨，沪铜主力合约 1908 今日于红盘震荡，收涨于 47210 元/吨，涨幅 0.64%。智利铜矿罢工事件持续发酵，罢工将至少持续至 6 月 28 日，在一定程度上继续对铜价起到支撑作用。目前中美贸易情绪的反转支撑铜价回暖，但是铜价上涨的持续力度还要寄希望于国内政策以及基本面的带动。沪镍主力合约 1908 今日冲高回落，收涨于 100070 元/吨，涨幅 1.03%。消息面，新喀里多尼亚 Koniambo 镍冶炼厂发生泄漏，目前尚未有明确复产日期，据了解事故严重性不大，或能在数个月之内恢复，这也为镍价短期注入利多因素。总体来看，近期美元走弱，市场情绪有所好转，各方聚焦 G20 峰会中美两国元首会晤结果，关注短期反弹。

策略推荐

铁矿石建议多单注意及时离场，跌落 800 点尝试短空；螺纹建议螺纹多单谨慎持有，同时关注多螺空矿的套利操作；焦炭预计期价仍有下行压力；焦煤短线仍有调整空间，建议逢高短空；郑煤前期多单应在跌落 600 点时离场，后续关注 590 一线支撑，若不破可尝试逢低短多；原油重点关注 G20 峰会中美元首会晤情况；燃料油维持多头操作思路；乙二醇多单谨慎短线为宜；PTA 短线将考验 6000 技术压力，多单继续持有；沥青反弹近 2%再度考验 3100 技术压力，若有效突破则加持多单；天胶在 11500 附近暂获支撑，激进投资者可轻仓试多；有色金属各方聚焦 G20 峰会中美两国元首会晤结果，关注短期反弹。

财经周历

本周将公布中国 5 月规模以上工业企业利润，美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率、5 月个人支出月率等重要数据，需重点关注。

周一，16:00 德国 6 月 IFO 商业景气指数；22:30 美国 6 月达拉斯联储商业活动指数。

周二，21:00 美国 4 月 FHFA 房价指数月率、20 座大城市房价指数年率；22:00 美国 5 月新屋销售总数年化、6 月里奇蒙德联储制造业指数。

周三，20:30 美国 5 月耐用品订单月率。

周四，09:30 中国 5 月规模以上工业企业利润；17:00 欧元区 6 月经济景气指数、消费者信心指数；20:00 德国 6 月 CPI 年率；20:30 美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 5 月成屋签约销售指数。

周五，07:01 英国 6 月 Gfk 消费者信心指数；16:30 英国第一季度 GDP 年率终值；17:00 欧元区 6 月 CPI 年率；20:30 美国 5 月个人支出月率、核心 PCE 物价指数年率；20:30 加拿大 4 月 GDP 月率；21:45 美国 6 月芝加哥 PMI；22:00 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值。

周日，09:00 中国 6 月官方制造业 PMI。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

南京分公司

电话：025 - 84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

南京营业部

电话：025- 84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512 - 69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

北京东四十条营业部

电话：010- 84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

杭州营业部

电话：0571- 85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020 - 87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850216
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023 - 6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#